

# 「2025.1.24」

## 集运指数（欧线）期货周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：0595-86778969

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录



### 1、行情回顾



### 2、消息回顾与分析



### 3、图表分析



### 4、行情展望与策略

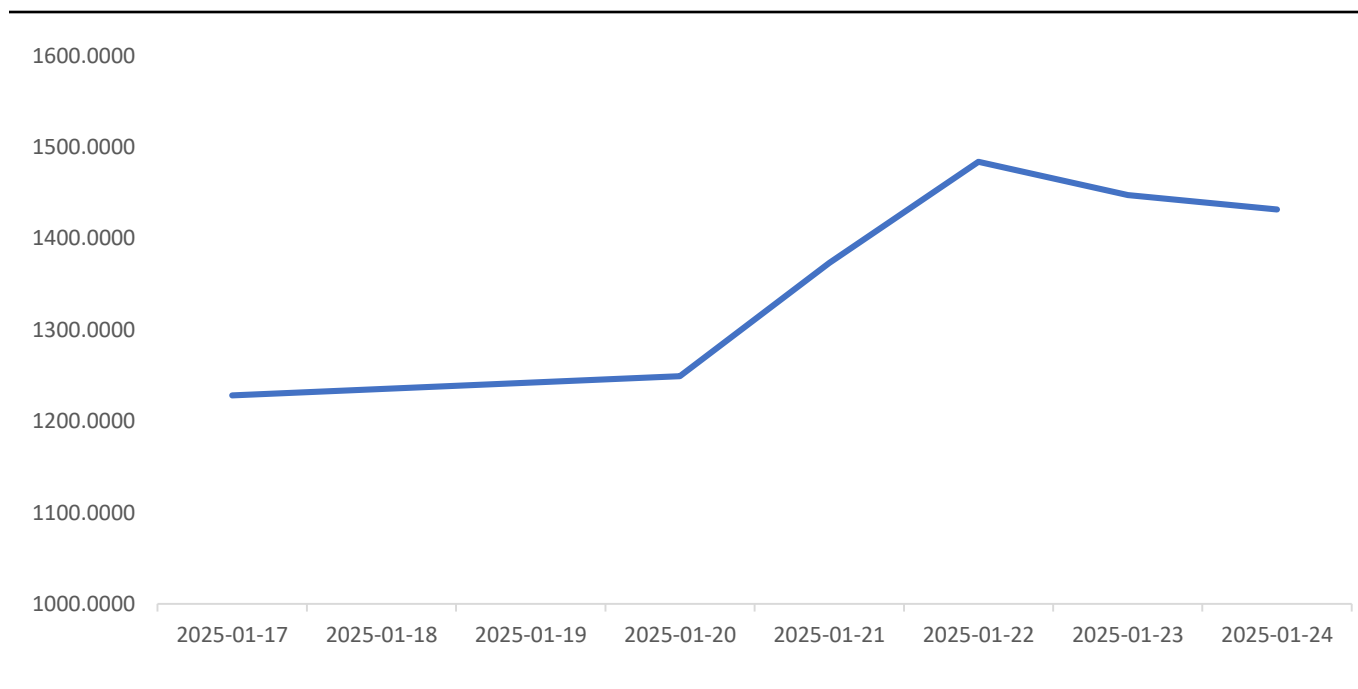
本周集运指数（欧线）期货价格大幅上涨，主力合约收涨14.98%，远月合约收涨10-16%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2787.38点，较上周下跌471.3点，环比下行14.5%。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2130.82点，环比下降6.98%；SCFI欧线运价指数报于2279美元/TEU，环比下降6.60%，现货运价降幅大幅扩张。欧洲航线运输需求总体低，货量也不足以维持运价继续上涨。胡塞武装宣布将继续对以色列个人或实体全资拥有的船舶及悬挂以色列国旗的船舶实施打击，在一定程度上对于红海完全复航的实现造成了阻碍，且特朗普方表明停火可能存在不确定性，支撑期价。特朗普正式上任选美国总统，但演讲中只是简短地提到了关税问题，这被认为是将采取循序渐进和反对全面关税的迹象，与市场风险预期不一致，后续对各经济体产生的负面影响或小幅降低。但同时，特朗普明确将对欧洲加征关税，外加最新数据显示欧盟经济复苏道路始终坎坷，活跃度仍旧处于阶段性低位，不利于欧线市场运行。从汇率来看，12月美国核心CPI同比回落至3.2%，为2024年8月以来新低，市场预期为持平于3.3%。这提高了PCE物价指数环比趋平的可能性，并促使市场押注美联储到6月才会降息，支撑美元。

总的来看，红海完全复航可能性依旧较低，外加特朗普关税新政意外延期，使得远月合约期价受到一定支撑。然而欧洲经济衰退不改，运力供应恢复远超需求端，叠加船公司下调现货端运价、航运淡季到来等各类因素影响，集运整体景气度仍不明朗，期价料延续震荡走势。建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制。

# 一、行情回顾

期货	合约名称	周涨跌幅 (%)	周涨跌	收盘价
	EC2502	0.08	1.60	1966.20
	EC2504	14.98	186.50	1431.80
	EC2506	13.71	174.60	1447.70
	EC2508	15.59	201.10	1491.00
	EC2510	9.99	102.40	1127.30
	EC2512	12.62	128.90	1150.50
现货	指数名称			收盘价
	SCFIS	-14.50	-471.30	2787.38

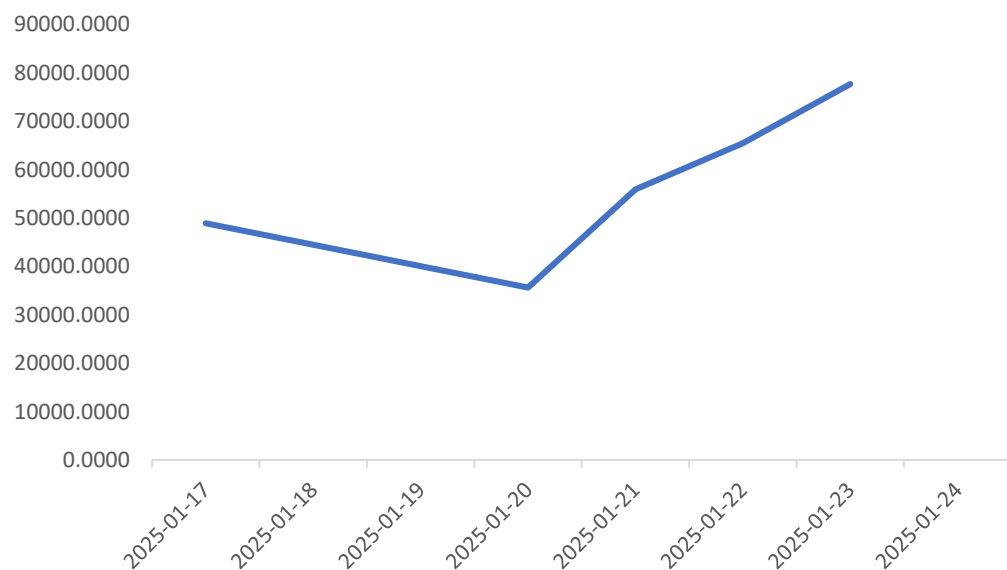
图1、EC2504收盘价



来源：wind 瑞达期货研究院

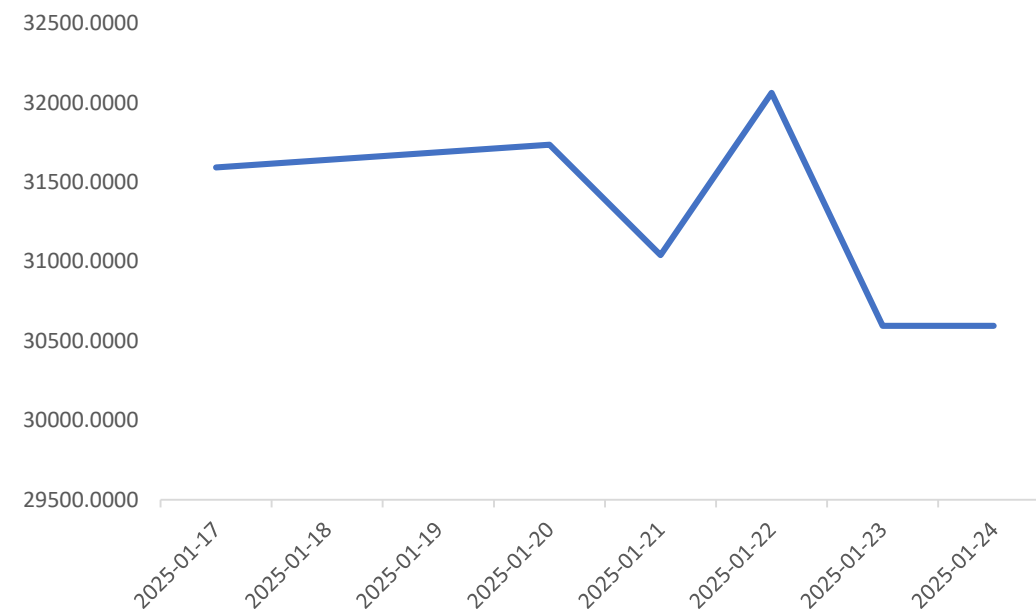
本周集运指数（欧线）期货主力合约迅速回落。

图2、主力合约成交量



来源: wind 瑞达期货研究院

图3、主力合约持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

本周EC2504合约成交量及持仓量走高。

## 二、消息回顾与分析

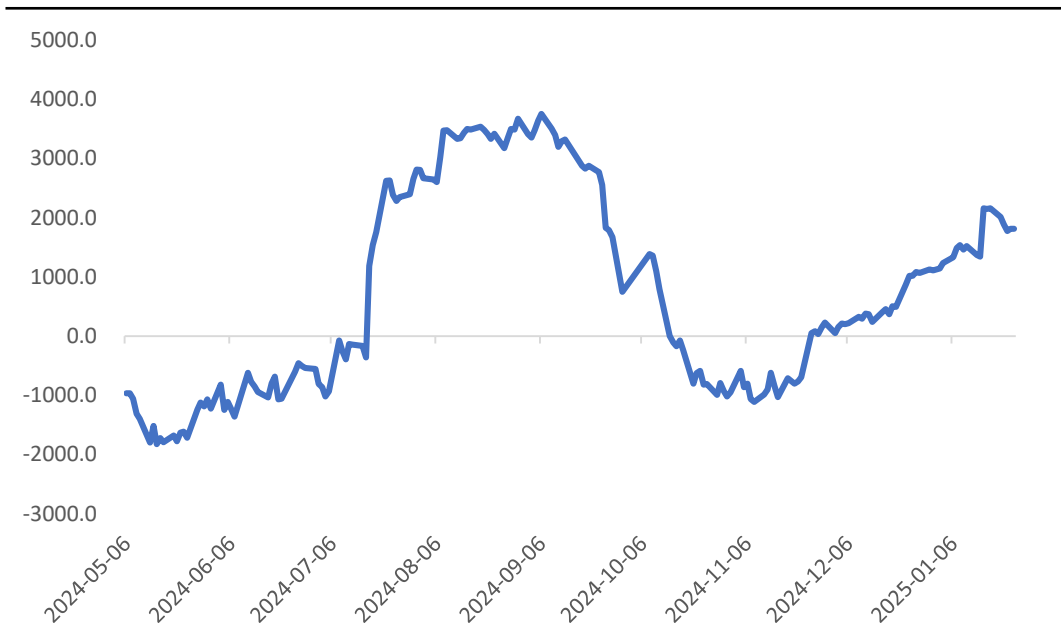


# 消息回顾与分析

消 息	影 响
以色列军方1月19日晚发表声明说，3名被扣押在加沙地带的以色列人被哈马斯释放并抵达以色列。以色列监狱管理局20日说，已释放90名被关押在以色列监狱的巴勒斯坦人。1月19日，搭载获释以色列人的直升机抵达以色列拉马特甘的一所医院附近。人们在以色列特拉维夫的一座广场集会，欢迎3名以色列人被释放回国。	偏空
当地时间1月16日，美国贸易代表办公室发布了针对中国海事、物流和造船业的301调查报告。1月17日，中国商务部新闻发言人做出回应。商务部新闻发言人表示，美国发布对华海事、物流和造船业301调查报告。中方对此强烈不满，坚决反对。中方敦促拜登政府，尊重事实和多边规则，遵守市场经济和公平竞争原则，正视两国企业合理关切和正当诉求，停止将美国国内产业发展问题转嫁到中方头上。中方将密切关注美方动向，并采取必要手段捍卫自身合法权益。	中性
上海国际港务（集团）股份有限公司（股票简称上港集团）1月20日发布2024年度业绩快报，报告期内，其实现营业收入约379.2亿元，同比增长1%；实现归属上市公司股东的净利润约146亿元，同比增长10.6%。上港集团克服全球经济增速放缓、地缘政治冲突影响持续发酵、我国进出口涨幅收窄以及极端天气影响，强化开拓市场，加强与船公司的战略合作，持续做好大客户营销，做好生产组织管理，拼抢箱量，保证了公司港口主业的稳定，集装箱吞吐量突破5000万TEU，创历史新高，财务指标保持稳健。	中性
特朗普表示，将对欧盟商品征收关税。	偏多

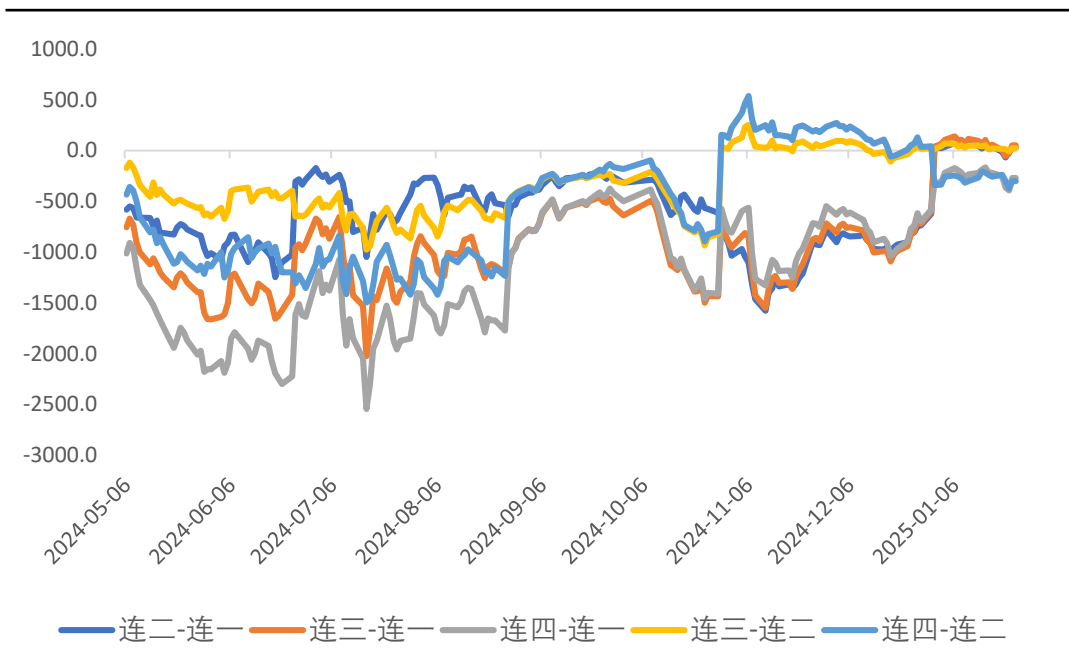
## 三、周度市场数据

图4、期现基差走势图



来源: wind 瑞达期货研究院 (基差= SCFIS-集运指数 (欧线) 主力合约期货价格)

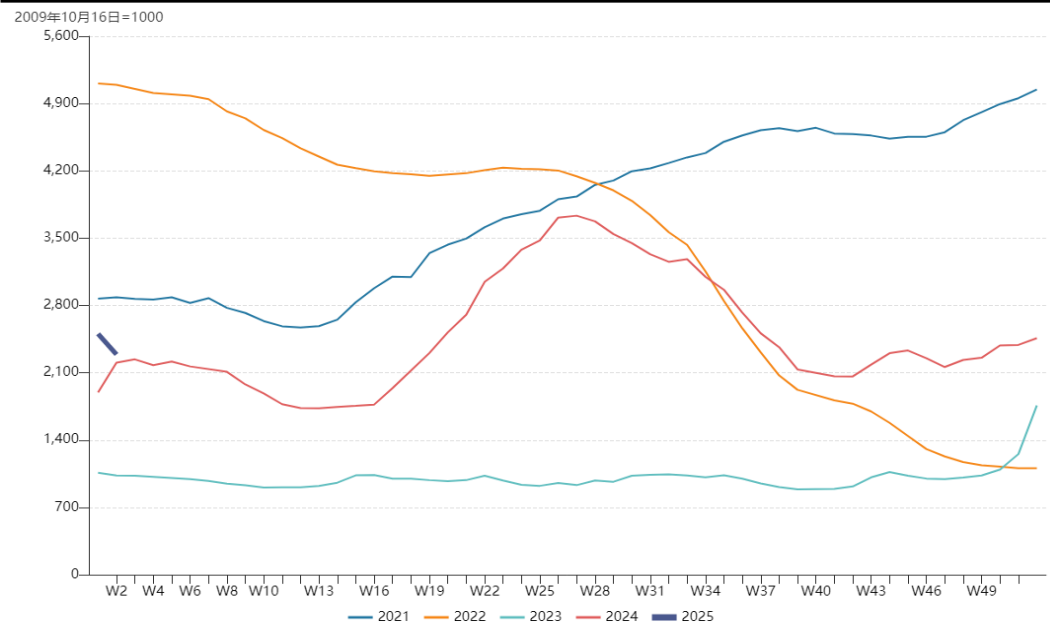
图5、近远月合约价差



来源: wind 瑞达期货研究院 (连一: EC2502 连二: EC2504 连三: EC2506 连四: EC2508)

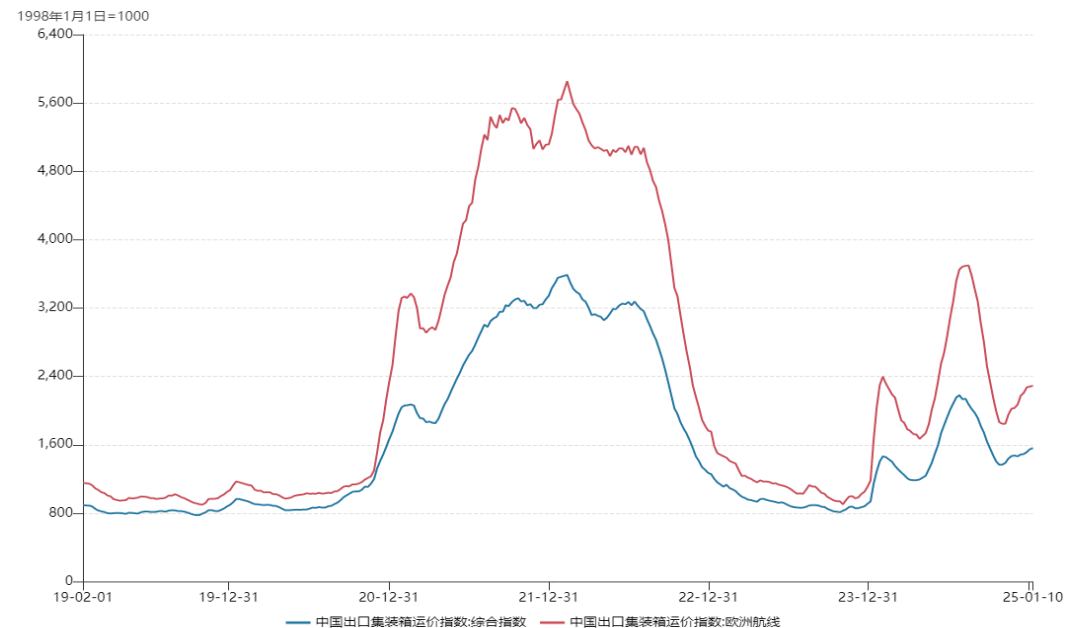
本周集运指数 (欧线) 期货合约基差、价差继续走阔。

图6、上海出口集装箱运价指数



来源: wind 瑞达期货研究院

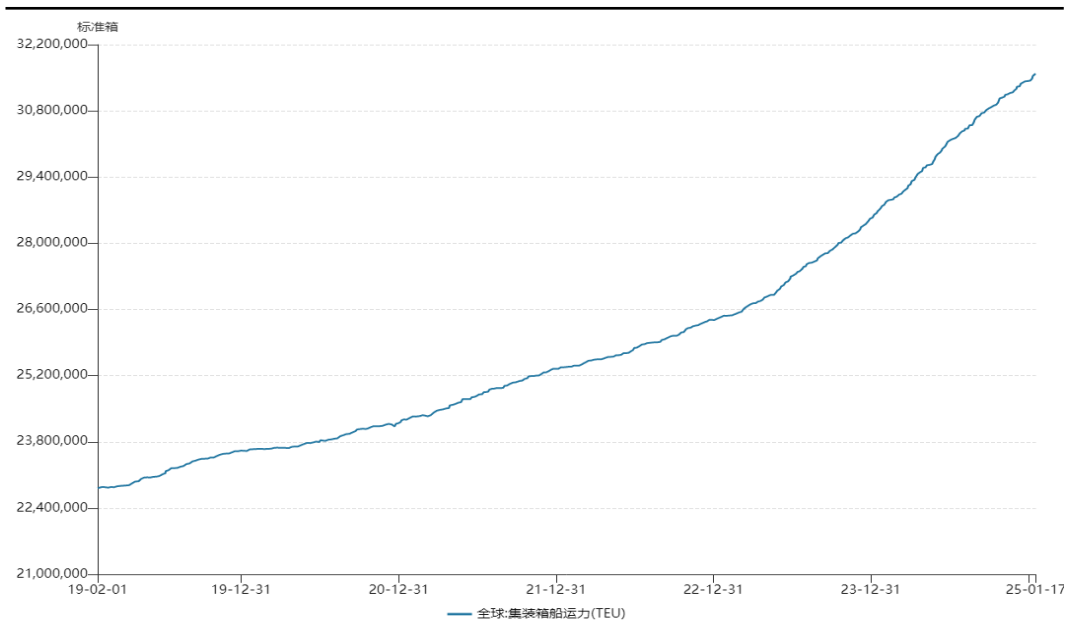
图7、中国出口集装箱运价综合指数及欧线指数



来源: wind 瑞达期货研究院

本周出口集装箱运价指数有所回升。

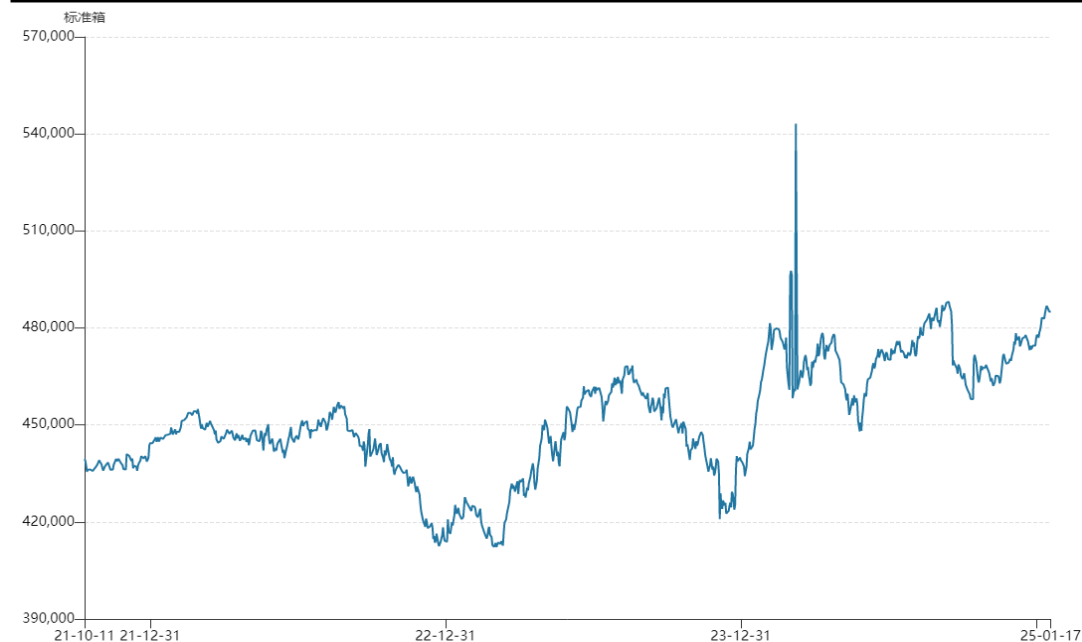
图8、全球集装箱船运力



来源: wind 瑞达期货研究院

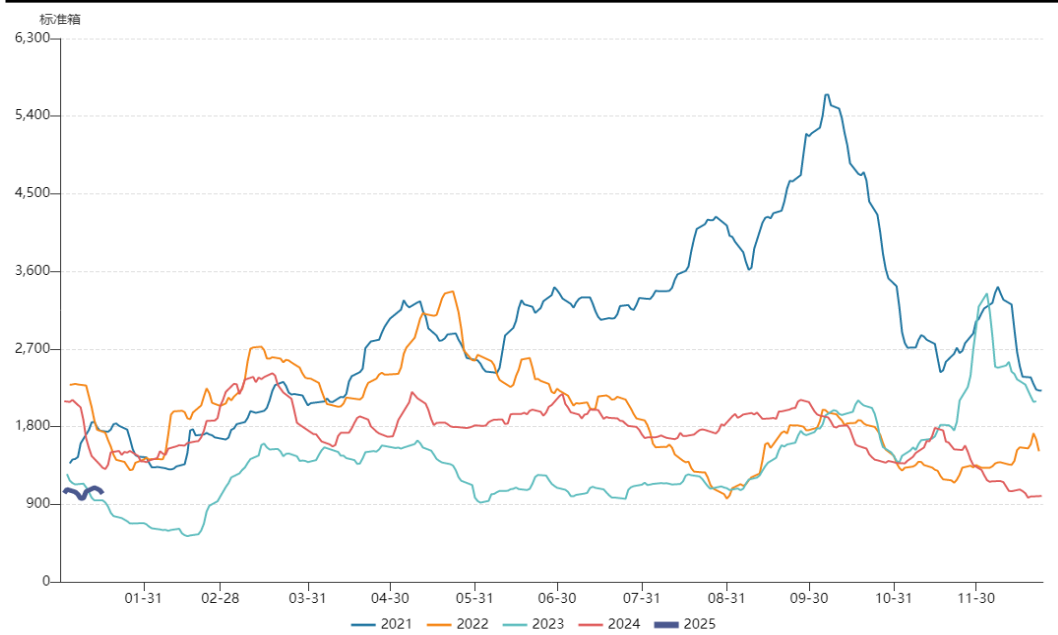
全球集装箱运力仍在上行。

图9、欧洲集装箱运力



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、波罗的海干散货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

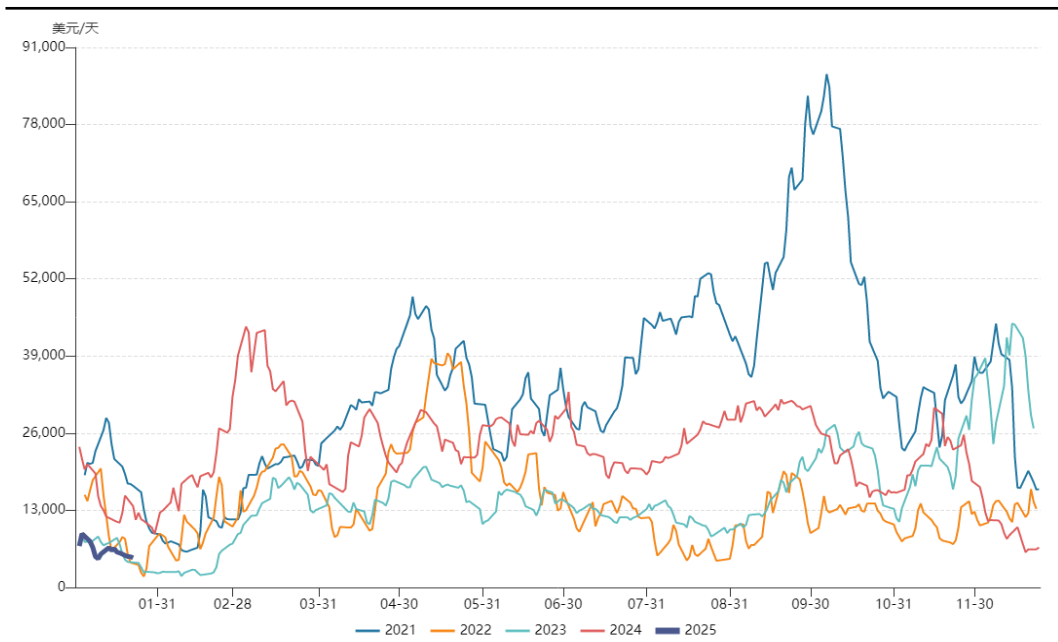
图11、巴拿马型运费指数



来源：wind 瑞达期货研究院

本周BDI及BPI下行，地缘政治因素影响减弱。

图12、平均租船价格:好望角型船



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、平均租船价格:巴拿马型船



来源: wind 瑞达期货研究院

本周巴拿马型船租船价格震荡回落。

图14、人民币兑美元中间价

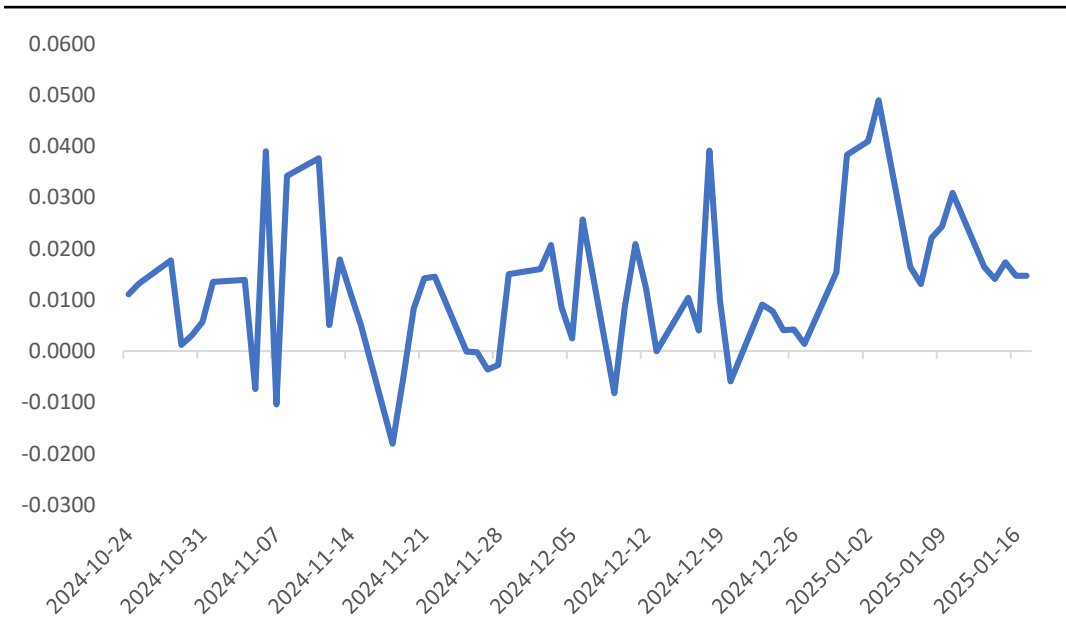


来源: wind 瑞达期货研究院

人民币兑美元中间价因美国数据超预期而再度反转。

人民币兑美元离岸和在岸价差回落。

图15、人民币兑美元（离岸-在岸）价差



来源: wind 瑞达期货研究院



## 四、行情展望与策略

**周度观点：**本周集运指数（欧线）期货价格大幅上涨，主力合约收涨14.98%，远月合约收涨10-16%不等。最新SCFIS欧线结算运价指数为2787.38点，较上周下跌471.3点，环比下行14.5%。从上周公布的现价指数SCFI来看，报于2130.82点，环比下降6.98%；SCFI欧线运价指数报于2279美元/TEU，环比下降6.60%，现货运价降幅大幅扩张。欧洲航线运输需求总体低，货量也不足以维持运价继续上涨。胡塞武装宣布将继续对以色列个人或实体全资拥有的船舶及悬挂以色列国旗的船舶实施打击，在一定程度上对于红海完全复航的实现造成了阻碍，且特朗普方表明停火可能存在不确定性，支撑期价。特朗普正式上任选美国总统，但演讲中只是简短地提到了关税问题，这被认为是将采取循序渐进和反对全面关税的迹象，与市场风险预期不一致，后续对各经济体产生的负面影响或小幅降低。但同时，特朗普明确将对欧洲加征关税，外加最新数据显示欧盟经济复苏道路始终坎坷，活跃度仍旧处于阶段性低位，不利于欧线市场运行。从汇率来看，12月美国核心CPI同比回落至3.2%，为2024年8月以来新低，市场预期为持平于3.3%。这提高了PCE物价指数环比趋平的可能性，并促使市场押注美联储到6月才会降息，支撑美元。

总的来看，红海完全复航可能性依旧较低，外加特朗普关税新政意外延期，使得远月合约期价受到一定支撑。然而欧洲经济衰退不改，运力供应恢复远超需求端，叠加船公司下调现货端运价、航运淡季到来等各类因素影响，集运整体景气度仍不明朗，期价料延续震荡走势。建议投资者谨慎为主，注意操作节奏及风险控制。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。